

CONTRIBUCION DEL SISTEMA FINANCIERO AL CRECIMIENTO ECONOMICO COLOMBIANO 2010-2011

Autores

Fabián Machuca Acosta

Leidy Ortiz Castro

Luis Vásquez Barraza



Resumen

El sistema financiero es un conjunto de mercados e instituciones que canalizan recursos desde las unidades económicas poseedoras de ahorro, este contribuye de manera positiva al crecimiento económico de un país, convirtiéndose en su columna vertebral.

En Colombia el crecimiento económico ha venido evolucionando de manera significativa en los últimos años, debido a los mecanismos utilizados para confrontar la crisis financiera presentada en años anteriores en casi todo el mundo.

El principal aporte que permitió el crecimiento económico en el país durante el periodo 2010-2011, fue la contribución que tuvo el sistema financiero; el cual se fortaleció y convirtió en uno de los sectores de la economía más influyentes en el desarrollo económico.

Abstract

The financial system is a set of markets and institutions channel resources from economic units holders of savings, this contributes positively to economic growth in a country, making your spine.

Economic growth in Colombia has evolved significantly in recent years due to the mechanisms used to confront the financial crisis presented in previous years in most of the world.

The main contribution to economic growth allowed in the country during the period 2010-2011, was the contribution he had the financial system, which was strengthened and became one of the sectors of the economy's most influential economic development.



INTRODUCCIÓN

Para todos los países los sistemas financieros poseen un valor de gran importancia, siendo estos un elemento fundamental para el crecimiento económico.

Remontarse a los principios de la teoría económica, nos lleva a indicar que ésta se ha desarrollado con el propósito de incrementar al máximo el bienestar social y económico de las naciones, conllevando a señalar que el aumento del bienestar se encuentra directamente relacionado con su propio crecimiento económico.

De vital importancia resulta el transcurso de las primeras décadas del siglo XX, teniendo en cuenta que durante ese tiempo se formalizaron las teorías sobre los determinantes del crecimiento económico, planteándose en primera instancia cuales son las ventajas de regular los recursos a través del sector financiero.

El incuestionable papel que juega el sistema financiero en la actividad económica de los países latinoamericanos, entre ellos, Colombia, se debe en mayor medida a la contribución de este en el proceso de desarrollo interno del país por medio de la aplicación y cobertura de los servicios que componen la economía.

El presente artículo intenta abordar de manera sumaria, la contribución de los sistemas financieros en el crecimiento económico, sintetizando las características de las teorías desarrolladas por los autores consultados, para luego incursionar en el estudio de dicho sistema, y su papel

en el crecimiento económico colombiano; así mismo, finaliza con un análisis del comportamiento del sistema financiero y el crecimiento económico en Colombia en los periodos 2010 y 2011.



EL SISTEMA FINANCIERO EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

A partir de la segunda mitad del siglo XX, el sector financiero se destacó como instrumento de política económica utilizado para dar impulso a sectores industriales claves considerados como motores del crecimiento económico.

Merton y Bodie junto a Levine¹, estudiaron las ventajas de regular los recursos a través del sector financiero; planteando que los sistemas financieros juegan un rol esencial, facilitando la asignación de recursos, en el tiempo y el espacio, en un contexto incierto.

El sector financiero se encuentra estructurado como un sistema de pagos y movilización de ahorros, que facilita la acumulación de capital y la innovación tecnológica, lográndose a través de estas cinco funciones básicas:

1. Facilitar el intercambio de bienes y servicios.
2. Canalizar los recursos ahorrados hacia la inversión.
3. Monitorear a los gerentes de las empresas y contribuir con los accionistas de las empresas en el ejercicio del control corporativo.
4. Optimizar la asignación de los recursos hacia los proyectos más rentables.

¹ Merton y Bodie (1995)

Robert C. Merton: Economista estadounidense, profesor en la universidad Harvard de Massachusetts, obtuvo el Premio Nobel de economía en 1997.

Zvi Bodie: Profesor de Gestión en la Universidad de Boston Ha publicado ampliamente sobre financiación de las pensiones y la estrategia de inversión en las principales revistas profesionales.

Levine (1997): Profesor de Economía de la cátedra James and Merrill Tisch en la Universidad de Brown y Director del William R. Rhodes Center for International Economics and Finance. Es Investigador Asociado en la National Bureau of Economic Research (NBER)

5. Facilitar el manejo del riesgo²

SISTEMA FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN COLOMBIA

El sistema financiero en Colombia está integrado por el Banco de la República³ y las demás instituciones financieras entre las que se encuentran: los bancos comerciales, corporaciones de ahorro y vivienda, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial, en esta última categoría aparecen las especializadas en leasing⁴ y los almacenes generales de depósito. Estas instituciones pueden ser comerciales, oficiales, semioficiales, de carácter privado, estatal o cooperativo. Todo el sistema está controlado por la Superintendencia Bancaria, entidad gubernamental encargada de vigilar el cumplimiento de las normas que regulan el funcionamiento del mismo.⁵

El sistema financiero juega un papel fundamental en la actividad económica de Colombia, la constante evolución de este sistema ha contribuido al proceso

² Superintendencia financiera de Colombia, dirección de investigación y desarrollo. (2011). Informe evolución de las tarifas de los servicios financieros.

³ Banco de la Republica: Actúa como Banco Central del país y órgano de dirección y control de las políticas monetarias, cambiarias y crediticias del país.

⁴ Leasing: contrato entre un arrendatario y un arrendador, en el cual el primero cede los derechos de uso de un bien al segundo, el cual le paga una cuota por su utilización, teniendo derecho de compra a la adquisición del elemento al finalizar el plazo convenido de uso

⁵ Montoya Restrepo Constanza. Universidad Nacional de Colombia. Economía General. El sistema Financiero de Colombia.



de desarrollo del país por medio de la aplicación y cobertura de sus servicios⁶.

Luego de la crisis financiera vivida en la década pasada, el proceso de recuperación del sistema se ha visto fortalecido gracias a las medidas aplicadas en los últimos años. Con la expedición de la ley 1328 de 2009 “Ley de Reforma Financiera” se tomaron acciones importantes para el cambio de la estructura del sistema financiero con el objetivo fundamental de que este pueda desarrollarse en un ambiente más libre, competitivo y transparente.⁷

SISTEMA FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN COLOMBIA 2010

Durante el año 2010 la economía colombiana estuvo marcada por una recuperación en la actividad económica, una disminución en la tasa de desempleo, una inflación cercana al punto medio del rango meta del Banco de la República (BR) y un control efectivo sobre el tipo de cambio⁸; presentando un crecimiento acumulado del 4,3%, siendo este un aumento significativo frente al año inmediatamente anterior.

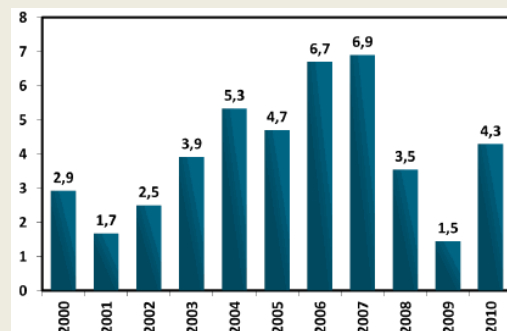
⁶ Colombia: Reseña de su estructura económica, panorama monetario y financiero. Primera parte Generalidades.

⁷ Biblioteca virtual Luis Ángel Arango; Libros. Colombia: Reseña de su estructura económica, panorama monetario y financiero.

⁸ Jgastaiza. Abril 2011. Evaluación y perspectivas de la economía colombiana 2010-2011.

Grafico 1

Crecimiento económico colombiano.



Fuente: Informe ANDI. Diciembre 2011. Colombia Balance 2011, perspectivas 2012.⁹

En el grafico 1 se puede observar como se ha sido el crecimiento económico de Colombia en el periodo 2000-2010.

Este crecimiento está conformado por los aportes de cada uno de los sectores que intervienen en la economía del país, donde el sistema financiero represento el 12,10% (Cuadro 1), aunque no fue el sector con mayores aportes al crecimiento del producto interno bruto (PIB) se situó dentro de los cinco sectores con mayores aportes a este.

Cuadro 1

Aporte sectorial al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) colombiano

SECTOR ECONOMICO	2010
Agrocultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,00%
Explotación de minas y canteras	17,20%
Industrias manufactureras	14,80%
Suministro de electricidad, gas y agua	1,90%
Construcción	2,80%
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	16,60%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,20%
Establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicio a las empresas	12,10%
Actividades de servicios sociales, comunales y personales	14,60%

Fuente: Rendón Acevedo Jaime Alberto. Seminario virtual caja de herramientas. El 2011, un año interesante en materia económica: las esperanzas por el crecimiento y los retos para el futuro.¹⁰

⁹ Informe ANDI. Diciembre 2011. Colombia Balance 2011, perspectivas 2012.

¹⁰ Redondo Acevedo Jaime Alberto. Centro de estudios en desarrollo y territorio, universidad de la Salle. 2011. El 2011, un año interesante en materia económica: las esperanzas por el crecimiento y los retos para el desarrollo.



El director del El Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE), Jorge Bustamante, anunció que la economía colombiana tuvo un crecimiento del 4.3 % en el año 2010, cifra muy superior a la de 2009, que fue de 1.5 %. Este 4.3 % es la cuarta mejor cifra de crecimiento económico en los últimos diez años¹¹.

En el 2010 el sistema financiero colombiano presento un proceso importante de consolidación traducido en un mayor crecimiento de la cartera, mayores niveles de calidad y solvencia y una rentabilidad estable.¹²

Presentándose del mismo modo una tendencia positiva en el comportamiento de la cartera bruta, obteniendo una tasa de crecimiento anual del 16.82%.

Por modalidad de crédito se aprecia que la cartera comercial obtuvo un 17,0% y la cartera de consumo un 12,7% impulsando la aceleración en la cartera bruta. Mientras tanto la cartera de vivienda con titularización obtuvo un 12,7% obteniendo un crecimiento y la cartera de vivienda sin titularización un 17,1% cifra que representa una disminución con respecto al año anterior (Grafico 2).

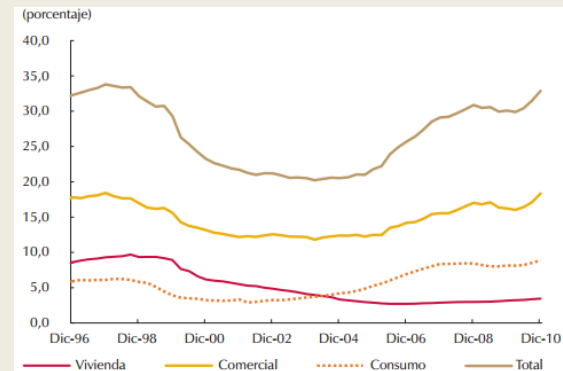
Al analizar la dinámica de la cartera bruta por tipo de intermediario, se observa que los bancos comerciales registraron una tasa de crecimiento del 19,5%. De otro lado, tanto las compañías de financiamiento comercial (CFC) como las especializadas en

leasing mostraron un crecimiento negativo de su cartera bruta (-11,6% y -41,5%, respectivamente), debido a la venta de cartera de las CFC a los bancos comerciales y a que se siguen presentando fusiones entre algunos bancos comerciales y sus compañías de leasing.

La expansión de la cartera bruta se dio en un contexto de mayor crecimiento económico. Sin embargo la dinámica del crédito fue superior a la del PIB.

Grafico 2

Profundización financiera (cartera bruta/PIB)



Fuente: Banco de la Republica. Marzo de 2011. Reporte de estabilidad financiera.

El grafico 2 muestra el comportamiento de la cartera bruta durante el año 2010.

Al igual que el crecimiento que se generó en la cartera, las inversiones también presentaron esa tendencia alcanzando una tasa de crecimiento real anual del 18,15%. Las inversiones en acciones representan el tipo de inversión con mayor crecimiento dentro del portafolio del sistema financiero aumentando de \$47.81 a \$65.97 durante 2010, con lo cual su participación se incrementó de 17.55% a 20.52%.¹³

¹¹ Radio nacional de Colombia. Crecimiento económico del país fue del 4.3%

¹² Banco de la Republica. Marzo 2011. Reporte de estabilidad financiera. Pág. 10.

¹³ Banco de la Republica. Marzo 2011. Reporte estabilidad financiera



Las instituciones financieras no bancarias (Cuadro 2) presentaron una mayor dinámica, registrando mayores niveles de rentabilidad, presentado un crecimiento del 19.25% siendo superior al año inmediatamente anterior.¹⁴

Cuadro 2

Portafolio de inversión de las instituciones financieras

	2009		2010	
	Billones de pesos	Porcentaje del PIB	Billones de pesos	Porcentaje del PIB
Establecimiento de crédito				
Inversiones	50,77	10,06	60,34	11,22
Carteras	151,32	29,98	176,8	32,87
Total establecimientos de crédito	202,09	40,04	237,14	44,08
Instituciones financieras no bancarias				
Pensiones obligatorias	79,9	15,83	98,9	18,39
Pensiones Voluntarias	9,47	1,88	11,29	2,1
Cesantías	4,92	0,98	5,72	1,06
Seguros generales	4,61	0,91	5,26	0,98
Seguros de Vida	14,33	2,84	16,56	3,08
Sociedades fiduciarias	88,41	17,46	101,4	18,85
Comisionistas de bolsa y sociedades administradoras de riesgo	3,41	0,68	5,09	0,95
Total instituciones financieras no bancarias	204,78	40,58	244,22	45,4
Total	406,87	80,62	481,36	89,48

Fuente: Banco de la Republica. Marzo de 2011. Reporte de estabilidad financiera.

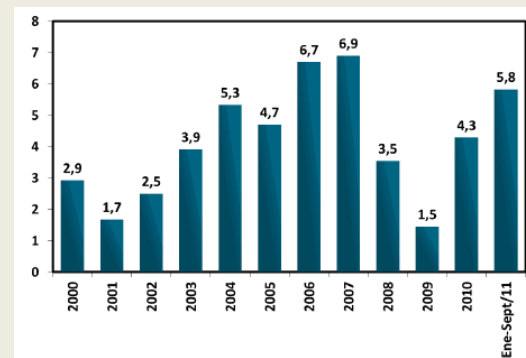
SISTEMA FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN COLOMBIA 2011

Aunque el sistema financiero colombiano se desaceleró durante el período 2009-2010, continúa siendo una de las columnas fundamentales del crecimiento económico en Colombia. La recuperación de la demanda interna y el cambio de la postura monetaria en el 2011 mejoraron el margen de intermediación y, por esa vía, el desempeño de buena parte del PIB financiero¹⁵.

La economía de Colombia en el año 2011 presento una evolución favorable en medio de las crisis de los países desarrollados. Mientras las grandes economías vienen haciendo esfuerzos significativos para mostrar indicadores de crecimiento económico, la economía colombiana en dicho año presento un crecimiento acumulado aproximado del 6%, convirtiéndose en destino de capitales.

Grafico 3

Crecimiento económico colombiano



Fuente: Informe ANDI. Diciembre 2011. Colombia Balance 2011, perspectivas 2012.

¹⁴ Banco de la Republica. Marzo de 2012. Reporte de estabilidad financiera.

¹⁵ Clavijo Sergio; Vera Alejandro; Gonzales Alejandro. Mayo 2011. Asociación de instituciones financieras. Centro de estudios económicos. Desempeño y contribución del PIB financiero al crecimiento.



En el grafico 3 se puede observar como se ha sido el crecimiento económico de Colombia en el periodo 2000-2011.

Este crecimiento se ve reflejado en el aporte generado por los sectores económicos del país, donde el sistema financiero representa el 20.6% del crecimiento de la economía colombiana para el año 2011, contribuyendo de forma positiva al desempeño general de la economía colombiana, es decir de los nueve sectores de la economía el sistema financiero está apalancando la quinta parte del crecimiento del PIB (Cuadro 3).¹⁶

Entonces es claro decir, que el sector financiero colombiano posee una posición sólida que le permitió enfrentar con éxito la crisis financiera internacional que golpeó fuertemente la mayoría de los mercados financieros mundiales¹⁷.

Cuadro 3

Aporte sectorial al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) colombiano

SECTOR ECONOMICO	2011
Agrocultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,9%
Explotación de minas y canteras	17,7%
Industrias manufactureras	9,8%
Suministro de electricidad, gas y agua	0,9%
Construcción	4,5%
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	15,1%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9,3%
Establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicio a las empresas	20,6%
Actividades de servicios sociales, comunales y personales	7,7%

Fuente: Rendón Acevedo Jaime Alberto. Seminario virtual caja de herramientas. El 2011, un año interesante en materia económica: las esperanzas por el crecimiento y los retos para el futuro

¹⁶ Seminario virtual caja de herramientas. El 2011, un año interesante en materia económica: las esperanzas por el crecimiento y los retos para el futuro.

¹⁷ Informe ANDI. Diciembre 2011. Colombia Balance 2011, perspectivas 2012.

El Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) reveló que Colombia, en el 2011, alcanzó el tercer crecimiento económico más alto de la década. Jorge Bustamante, director de la entidad, expresó que la cifra refleja un crecimiento económico muy vigoroso, a pesar de la crisis internacional.¹⁸

Así mismo la presidenta de Asobancaria, María Mercedes Cuellar, calificó como positivo el crecimiento de la economía colombiana durante el 2011, destacando que una de las claves para la obtención de estos resultados fue el buen comportamiento financiero que tuvo el país, también resaltó que gracias al fuerte sistema financiero colombiano se evitó una crisis, que a diferencia de otros países, se ha traducido hasta en problemas de orden público.¹⁹

En el 2011 en Colombia, se mantuvo el crecimiento del sector financiero y el comportamiento de sus diferentes indicadores fue favorable, generando: aumento de la solidez patrimonial; baja en el porcentaje de cartera vencida y aumento de las utilidades del sector.

Al analizar esta evolución presentada en el sistema financiero, es importante tener en cuenta la evolución del crédito. Al finalizar el año 2010 el crecimiento anual de la cartera incluyendo el leasing era de 16.8%, dinámica que se fortaleció en el 2011 pues el crecimiento anual del crédito canalizado por el sistema financiero ascendía a

¹⁸ Frontera informativa periodismo con alternativa; Colombia tuvo en el 2011 el tercer mayor crecimiento económico de esta década, revela el DANE

¹⁹ Caracol Radio. Marzo 22 de 2012. Economía. Asobancaria espera indicadores mejores del crecimiento económico en el 2012



22.8%, con un comportamiento positivo generalizado a todos los tipos de crédito.

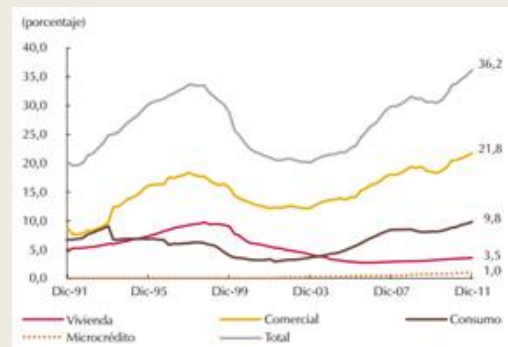
Durante el 2011 el comportamiento de la cartera bruta mantuvo una tendencia creciente. Las carteras de consumo y microcrédito mostraron un mayor dinamismo, mientras que las comerciales sufrieron una desaceleración. Dentro de las diferentes modalidades de crédito la cartera de consumo²⁰ mostro el mayor porcentaje de crecimiento obteniendo un 20.6%, mientras que la cartera comercial²¹ muestra una disminución en su crecimiento a un 14.8% y la cartera de vivienda²² mantuvo un comportamiento estable del 13.3%. (Grafico 4)

Así mismo los grupos que conforman el sistema financiero también presentaron variaciones con relación al año anterior, los bancos presentaron el mayor crecimiento de la cartera con una tasa del 20.1%, las compañías de financiamiento comercial siguieron disminuyendo mostrando una variación negativa del 21.3% y por último la cartera de las entidades de leasing tuvo una expansión real del 17.3%.

El crecimiento de la cartera se presentó en un escenario de expansión económica, sin embargo la dinámica del crédito fue superior a la del PIB.

Grafico 4

Profundización financiera (cartera bruta/PIB)



Fuente: Banco de la Republica. Marzo de 2012. Reporte de estabilidad financiera.

El grafico 4 muestra el comportamiento de la cartera bruta durante el año 2011.

Las instituciones financieras no bancarias (Cuadro 4) presentaron una menor dinámica, registrando menores niveles de rentabilidad, presentado un crecimiento del 7.6% siendo inferior al año inmediatamente anterior.²³

²⁰ *Cartera de consumo*: Son las representadas por tarjetas de crédito, vehículos y otros.

²¹ *Cartera comercial*: Son las representadas por gran empresa, mediana empresa, pequeña empresa y personas naturales.

²² *Cartera de vivienda*: Son las representadas por préstamos para vivienda de interés social y préstamos diferentes a vivienda de interés social

²³ Banco de la Republica. Marzo de 2012. Reporte de estabilidad financiera



Cuadro 4

Portafolio de inversión de las instituciones financieras

	2010		2011	
	Billones de pesos	Porcentaje del PIB	Billones de pesos	Porcentaje del PIB
Establecimiento de crédito				
Inversiones	60,3	11	63,9	10,4
Carteras	176,8	32,2	215,8	35,2
Total establecimientos de crédito	237,1	43,3	279,7	45,6
Instituciones financieras no bancarias				
Pensiones obligatorias	98,9	18	103,8	16,9
Pensiones Voluntarias	11,3	2,1	11,5	1,9
Cesantías	5,7	1	5,7	0,9
Seguros generales	5,3	1	5,6	0,9
Seguros de Vida	16,6	3	18,7	3,1
Sociedades fiduciarias	101,4	18,5	113,5	18,5
Comisionistas de bolsa y sociedades administradoras de riesgo	5,1	0,9	3,8	0,6
Total instituciones financieras no bancarias	244,2	44,5	262,7	42,8
Total	481,4	87,8	542,4	88,4

Fuente: Banco de la Republica. Marzo de 2012. Reporte de estabilidad financiera.

Además del incremento del crédito del sistema financiero también se presentó un aumento en el mercado de capitales, inclinándose más que todo en la emisión de acciones; para dicho año diez compañías realizaron emisiones primarias de acciones preferenciales y ordinarias por valor de \$14,0 billones, convirtiéndose en un record para el mercado.

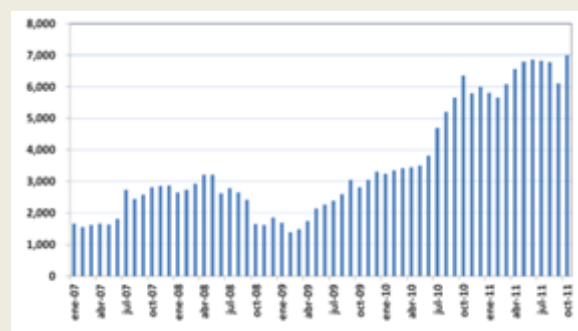
Otro indicador que refleja la solidez del mercado financiero y la confianza de los inversionistas en el país, está representado por la entrada de inversión extranjera de portafolio. En octubre de 2011, la inversión extranjera (Grafico 5) en portafolio de acciones ascendió a US\$6,997 millones, el máximo nivel desde que se tienen estadísticas de este indicador en el país, cerca de

US\$1,000 millones más del valor que se tenía al cierre del 2010.²⁴

Grafico 5

Saldo del portafolio de fondos de capital extranjero en acciones.

Millones de dólares.



Fuente: Informe ANDI Diciembre 2011. Colombia Balance 2011, perspectivas 2012.

Es importante destacar que la producción colombiana está creciendo por medio de los sectores que no son necesariamente generadores de empleo, es decir por el sector financiero y el minero siendo este último el segundo sector con mayores aportes al crecimiento económico del país.²⁵

²⁴ Informe ANDI. Diciembre 2011. Colombia Balance 2011, perspectivas 2012.

²⁵ Seminario virtual caja de herramientas. El 2011, un año interesante en materia económica: las esperanzas por el crecimiento y los retos para el futuro



DISCUSIÓN

las diferentes reformas aplicadas han surtido efecto positivos en la economía del país.

Se podría decir que Colombia se ha caracterizado por presentar un sistema financiero que vive en constante cambio.

En la década de los 90 en el auge de la crisis se crearon reformas para subsanar sus principales debilidades, ayudando de esta forma a fortalecer al sistema financiero; reformas que han convertido más atractivo al mercado financiero en el país, trayendo consigo la presencia del capital extranjero, el cual ha venido aumentado significativamente con el paso de los años, esta inversión refuerza a muchas entidades financieras que juegan papeles representativos dentro del sistema financiero colombiano.

Adicionalmente, se ha demostrado que la adquisición y privatización de bancos ha aumentado la concentración del sector financiero, bajas en las tasas de interés demuestran el efecto positivo, como respuesta a esto la demanda del crédito aumento de tal forma que la cartera del sistema financiero ha crecido aceleradamente en estos últimos años pero no lo suficiente como para superar el PIB nominal y evitar de esta forma aumentos sostenidos en las tasas de interés.

En general los aumentos que ha presentado la economía colombiana están bien representados en el crecimiento de diferentes variables importantes del sistema financiero, la inversión privada, las exportaciones e importaciones y la inversión extranjera, han aumentado a lo largo del 2010 – 2011 de tal manera que demuestran que



CONCLUSIÓN

Los mercados y las instituciones financieras juegan un papel muy importante en el desarrollo económico de un país, pero este no puede ser posible si no se tiene un plan que administre de manera eficiente los recursos, la acumulación de capital, los servicios financieros, la cartera de consumo y los microcréditos, entre otros factores importantes para el desarrollo de una economía sólida, es ahí donde el sistema financiero ejecuta sus labores de control y supervisión de los recursos facilitando la fluidez económica del país.

A lo largo de la historia el sistema financiero Colombiano se caracterizó por ser vulnerable a los choques externos, lo cual contribuyó en su tiempo a generar represiones financieras como la que se vivió en los años 2008 – 2009, sin embargo, luego de este lastimoso suceso, el sistema financiero se ha visto renovado por los diferentes procesos de recuperación que se han llevado a cabo, reformas como la ley 1328 del 2009, han logrado que el sistema financiero colombiano sea más eficaz y dinámico, estabilizándolo y atrayendo la inversión extranjera.

La efectividad de estos procesos se ha visto reflejada en el buen desarrollo de la economía colombiana y en especial, en la recuperación presentada luego de la crisis vivida, reflejándose aumentos significativos durante el periodo 2010–2011 de un 4.3% y 5.8% respectivamente. Cifras alentadoras en comparación a la situación económica que enfrenta gran parte del mundo. Donde el sistema financiero es uno de

los sectores económicos que mayores aportes realizó al crecimiento económico colombiano. Demostrando que la economía del país está pasando por un momento de estabilidad, crecimiento y expansión hacia mercados internacionales.

Es de vital importancia que el sistema financiero continúe mejorando y creando nuevas políticas de control y monitoreo con el fin de garantizar que la economía siga evolucionando hasta alcanzar un nivel de rentabilidad tal, que nos permite elevar nuestro nivel de desarrollo.



BIBLIOGRAFIA

- Banco de la Republica. Marzo 2011. Reporte de estabilidad financiera. Pág. 20.
- Banco de la Republica. Marzo de 2012. Reporte de estabilidad financiera. Pág. 22.
- Banco de la Republica. Colombia: Reseña de su estructura económica, panorama monetario y financiero. Primera parte Generalidades.

WEBGRAFIA

- Caracol Radio. Marzo 22 de 2012. Economía. Asobancaria espera indicadores mejores del crecimiento económico en el 2012. De:
<http://www.caracol.com.co/noticias/economia/asobancaria-espera-indicadores-mejores-del-crecimiento-economico-en-el-2012/20120322/nota/1658849.aspx>
- Clavijo Sergio; Vera Alejandro; Gonzales Alejandro. Mayo 2011. Asociación de instituciones financieras. Centro de estudios económicos. Desempeño y contribución del PIB financiero al crecimiento. De:
<http://anif.co/comentarioeconomicolunesmay23-2011>
- Frontera informativa periodismo con alternativa. Marzo 2012. Colombia tuvo en el 2011 el tercer mayor crecimiento económico de esta década, revela el DANE. De:
<http://fronterainformativa.wordpress.com/2012/03/26/colombia-tuvo-en-el-2011-el-tercer-mayor-crecimiento-economico-de-esta-decada-revela-el-dane/>
- Informe ANDI. Diciembre 2011. Colombia Balance 2011, perspectivas 2012. De:
https://docs.google.com/viewer?as=v&q=cache:wLXiU_IQqRoJ:www.andi.com.co/downloadfile.aspx%3Fid=1387&as=1387



3FId%3Db9571ec8-8a65-49d5-8e96-

42119ae3da53+en+portafolio+de+acciones+ascendi%C3%B3+a+US%246,997+millones,+el+m%C3%A1ximo+nivel+desde+que+se+tienen&hl=es&gl=co&pid=bl&srcid=ADGEESinlyHA2TDbTUqpLgQ57iODn3h2YuRHnzVwKNPHQ03JkD74eZyB1-

B_Xrcs9lebixrUR4RsuPybSmPjg_JSIhOm_F2HttT19cTBLIpvKkTX7-X2i-EDjl_iuplth7u3EzLMmRZ3&sig=AHIEtbQLMtZp6sclcMIEJ4rurHH8LnCoJw

- Jgastaiza. Abril 2011. Evaluación y perspectivas de la economía colombiana 2010-2011. De: <http://astaiza.blogspot.com/2011/04/evaluacion-y-perspectivas-de-la.html>
- Radio nacional de Colombia. Crecimiento económico del país fue del 4.3%. De: http://www.radionacionaldecolombia.gov.co/index.php?option=com_topcontent&view=article&id=16195:crecimiento-economico-del-pais-en-2010-fue-del-43-porciento&catid=1:noticias
- Redondo Acevedo Jaime Alberto. Centro de estudios en desarrollo y territorio, universidad de la Salle. 2011. El 2011, un año interesante en materia económica: las esperanzas por el crecimiento y los retos para el desarrollo. De:

<http://www.viva.org.co/cajavirtual/svc0287/articulo08.html>

- Superintendencia financiera de Colombia, dirección de investigación y desarrollo. 2011. Informe evolución de las tarifas de los servicios financieros. De: <http://www.superfinanciera.gov.co/tarifas/evoluciontarifasfinancierasjul2011.pdf>
- Montoya Restrepo Constanza. Universidad Nacional de Colombia. Economía General. El sistema Financiero de Colombia. De: <http://www.virtual.unal.edu.co/cursos/sedes/manizales/4010043/lecciones/12monedypolmonet2.htm>

